



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring Konsern Q1 2012



GJENSIDIGE

Agenda

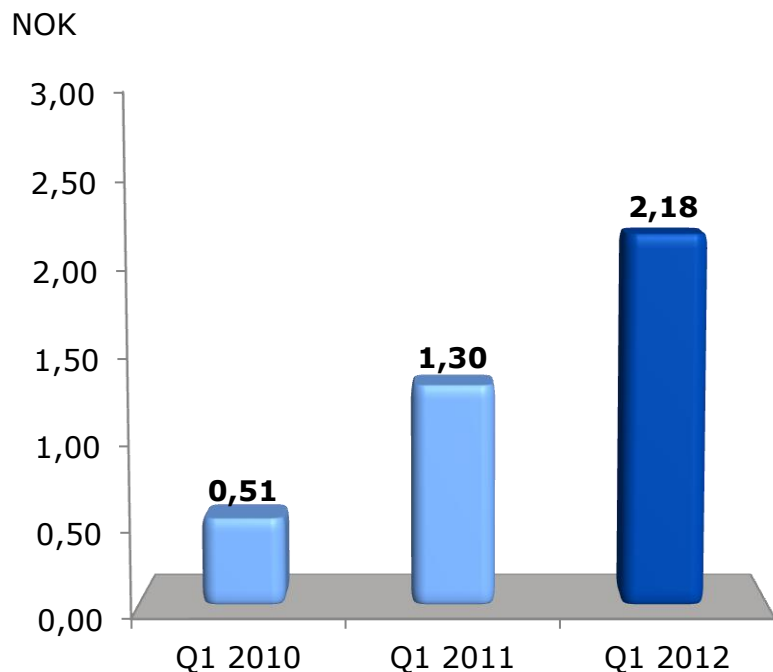


Hovedtrekk
Økt konkurransekraft i Privat
Resultatutvikling
Utsikter og prioriteringer

Tilleggsinformasjon



Resultat per aksje¹⁾



Konsernets resultat

- Resultat før skatt
NOK 1.428m (NOK 815m)

Skadeforsikring

- Underwriting-resultat NOK 506m (NOK 50m)
 - God premievekst 3,1%
 - Mild vinter
 - Kostnadskontroll

Øvrig

- Finansavkastning NOK 909m (NOK 779m)

Verdiskaping

- 24,1% egenkapitalavkastning før skatt²⁾

1) Q1 2010 er beregnet som resultat etter skatt over 500m aksjer.



Skadeforsikring

- Privat: Kundebevaring og omlegging kontorkanal
- Næringsliv: Videreutvikling multikanaldistribusjon
- Norden: Fortsatt lønnsomhetsfokus

Øvrig virksomhet

- Bank: Ny satsing forbruksfinansiering under eget merkenavn
- Pensjon og sparing: Posisjonert for vekst innen innskuddspensjon





- Unik modell styrker kunderelasjonen
- Gjensidigestiftelsen deler ut hele aksjeutbyttet til våre norske skadeforsikringskunder i 2012
 - NOK 1,4 mrd. (10-11 % av betalt premie for 2011)
- Omfattende kampanje for å profilere kundeutbyttmodellen





GJENSIDIGE



Økt konkurransekraft i Privat



GJENSIDIGE

Sterk posisjon i det norske privatmarkedet

Sterk merkevare



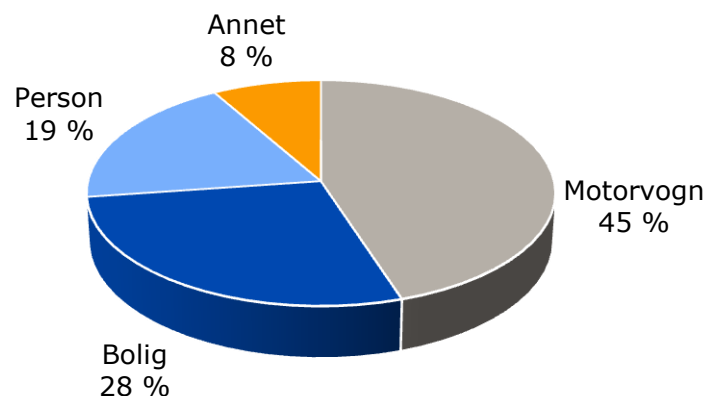
Lojale kunder



Effektiv multikanalmodell



Balansert produktfordeling*

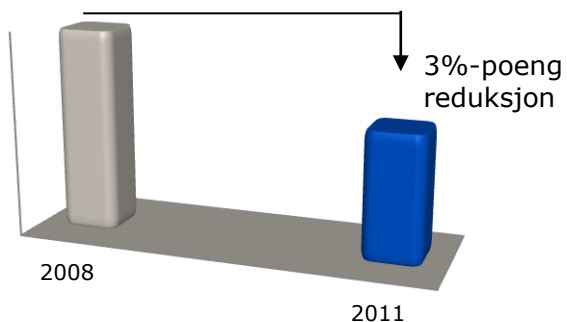


*Premieinntekter hittil i år, per 31.03.2012



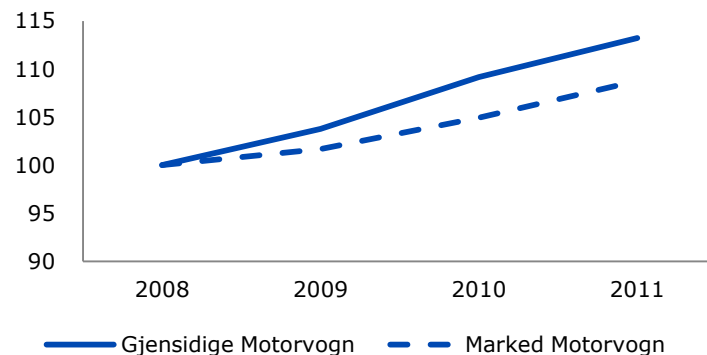
Optimal risikoprising* Utvikling skadeprosent

Skadeprosent



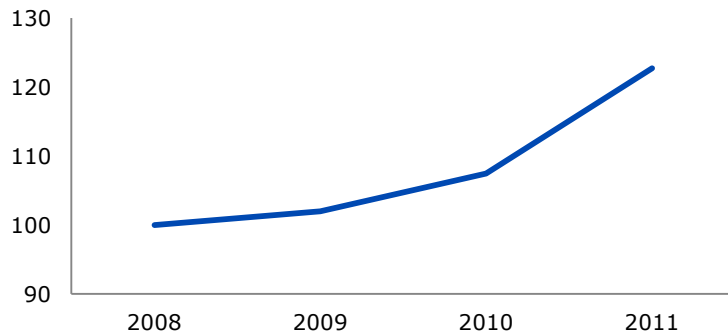
Vellykket reprising**

Gjennomsnittspremie
indeksert

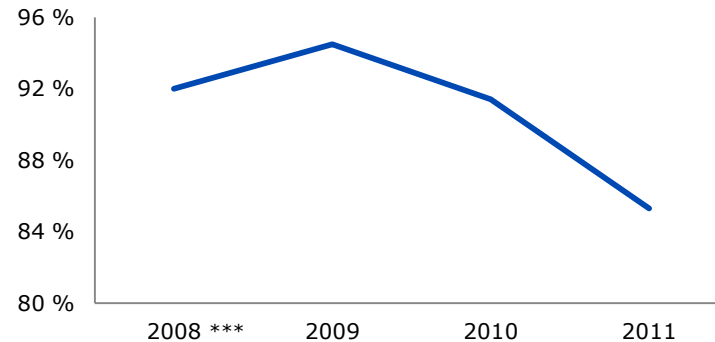


Effektiv distribusjon

Premieinntekter per
ansatt (NOKm)



Positiv CR-utvikling



* Skadeprosent privatbil ** Kilde: FNO *** Estimert



- Kundebevaring
- Mersalg og nysalg
- Nytt kontorkonsept og fokus på rådgivning
- Ny kundeportal og økt synlighet





GJENSIDIGE



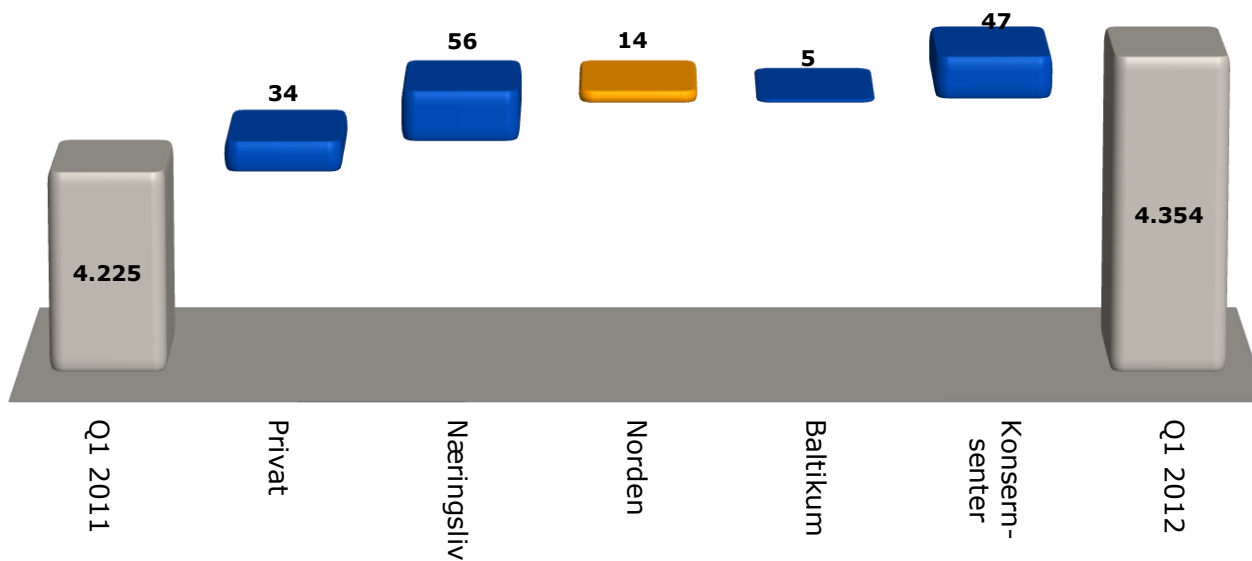
Resultatutvikling



NOKm	Q1 2012	Q1 2011	2011
Privat Norge	286	96	1.186
Næringsliv Norge	212	53	394
Norden	72	(23)	76
Baltikum	(4)	(6)	3
Konsernsenter/eierrelaterte kostnader	(65)	(42)	(166)
Konsernsenter/reassuranse	5	(28)	(72)
Underwriting-resultat	506	50	1.421
Pensjon og sparing	9	13	15
Bank	21	15	67
Finansresultat	909	779	2.331
Merverdiav- og nedskrivinger immatrielle eiendeler	(33)	(46)	(182)
Øvrige poster	15	5	(5)
Resultat før skatt	1.428	815	3.647

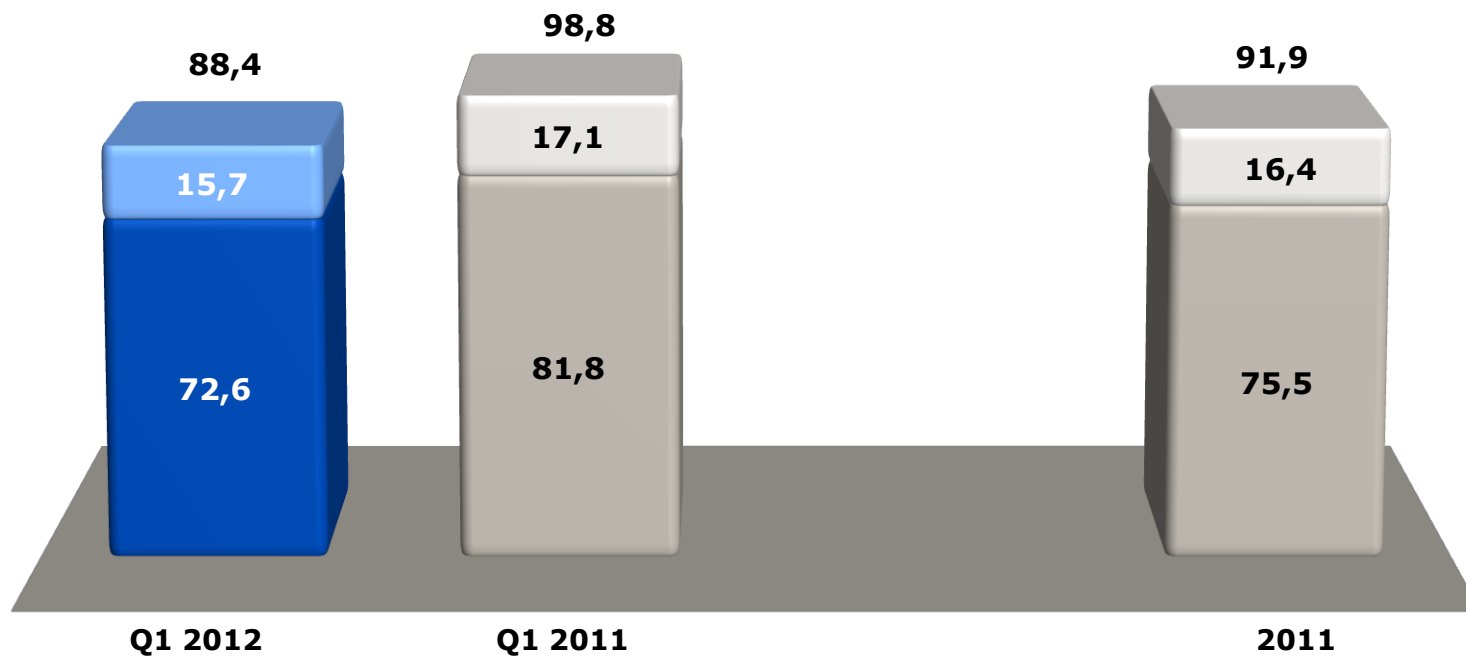


Utvikling i premieinntekter – skadeforsikring Q1 2011 – Q1 2012





Combined ratio -splitt skadeprosent og kostnadsandel

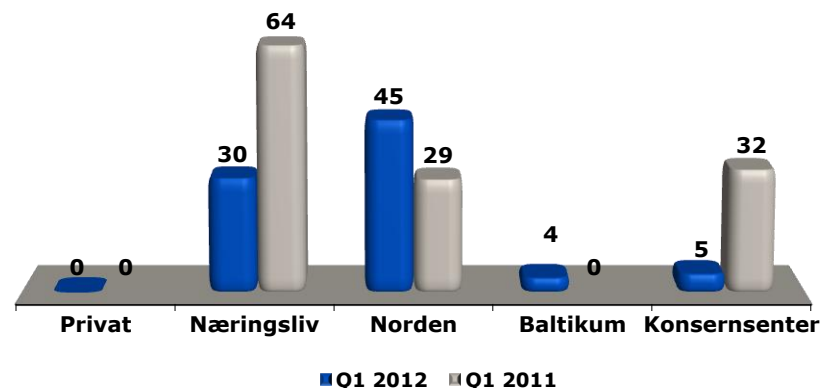




Q1 2012 (Q1 2011)

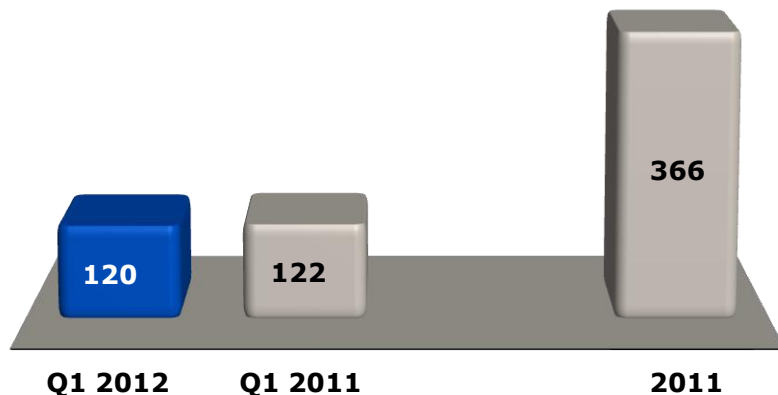
	Rapporterte skadekostnader	Forventede storskader	Faktiske storskader
Skade-kostnad	NOK 3.162m (NOK 3.454m)	NOK 208m	NOK 83m (NOK 126m)
Skade-prosent	72,6% (81,8%)	4,8%	1,9% (3,0%)

Faktiske storskader – per segment

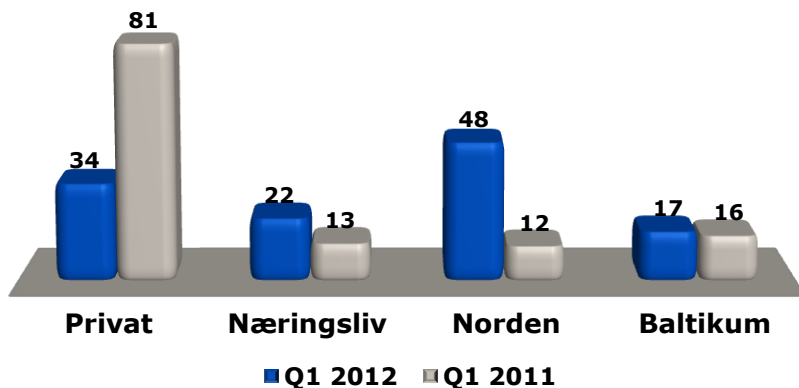




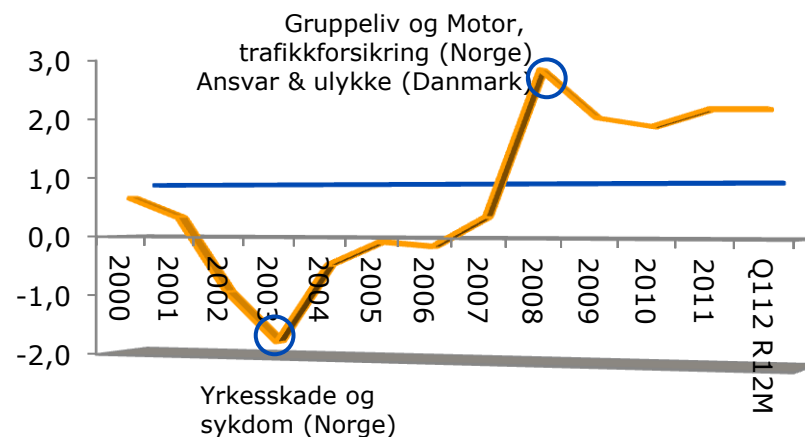
Avviklingsgevinster/ -tap (NOKm)



Avviklingsgevinster/ -tap per segment (NOKm)

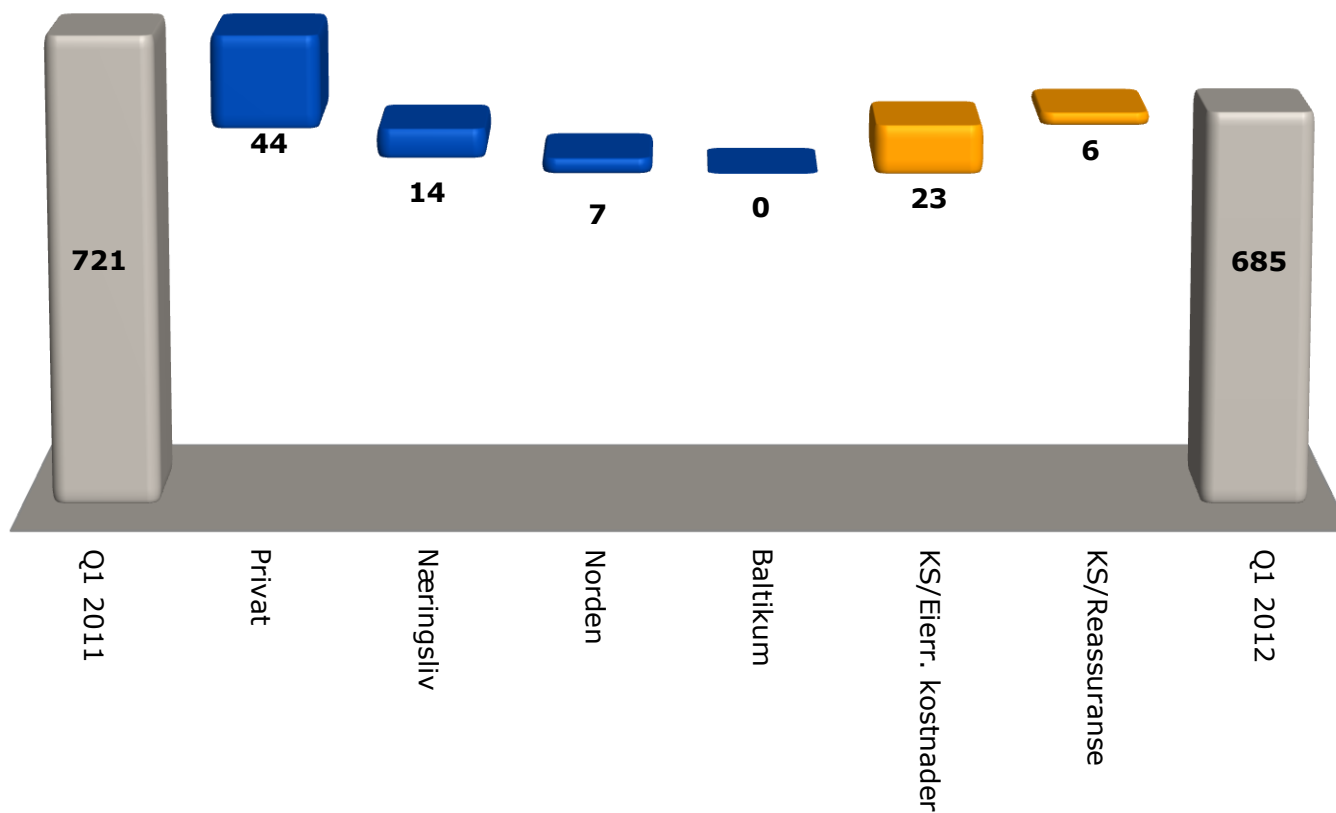


Avviklingsgevinster/ -tap
% av opptjent premie





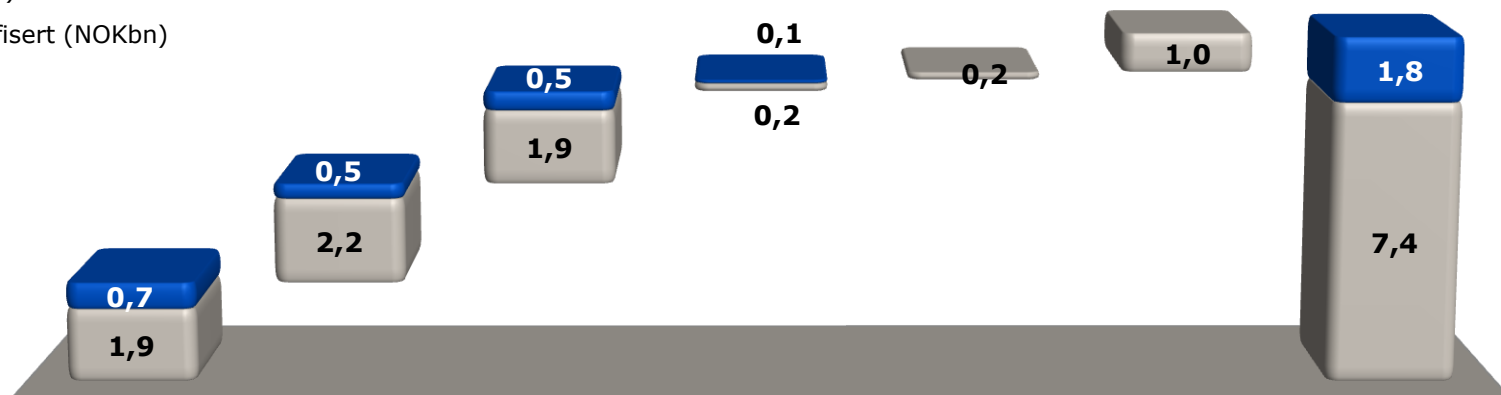
Kostnadsutvikling skadeforsikring (NOKm) Q1 2011-Q1 2012





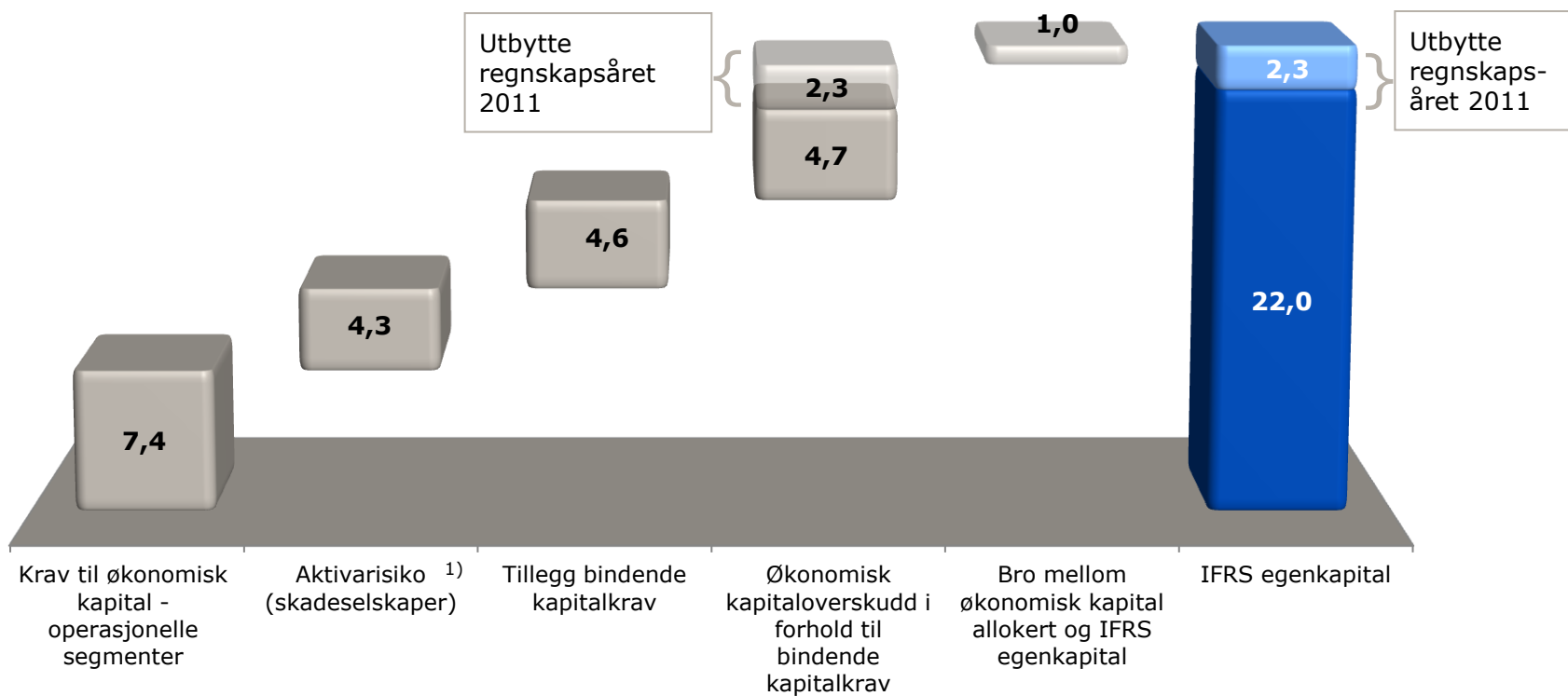
■ Allokert diversifisering mellom segmenter
(NOKbn)

■ Diversifisert (NOKbn)



	Privat Norge	Næringsliv Norge	Norden	Baltikum	Pensjon og sparing	Bank	Totalt
NOKm							
Økonomisk kapitalkrav ¹⁾²⁾³⁾	2.598	2.653	2.448	302	193	1.023	9.217
Underwriting-resultat Q1 2012	286	212	72	(4)			
Resultat før skatt Q1 2012, støtteområder					9	21	
Erstatnings-avsetninger, brutto, per 31. mars 2012	10.082	12.322	6.659	203	226		

1) Allokering av økonomisk kapital til skadeforsikringssegmentene er beregnet ved bruk av Gjensidiges internmodell. Allokeringen reflekterer kapitalkravene basert på interne vurderinger av forsikrings- og markedsrisiko. Markedsrisiko er tilsiattet minimert som følge av forutsetningen om en replikert portefølje av finansielle instrumenter som er tilpasset vilkår, karakter og valuta for forsikringsforpliktelsesenes kontantstrømmer. Internmodellen blir utviklet for å være i samsvar med Solvens II. Allokeringen reflekterer også operasjonell risiko og motpartsrisiko for reassuranse i henhold til det foreløpige forslaget for Solvens II standardmodell. 2) Allokering av kapital til Pensjon og sparing og Bank er basert på henholdsvis 8 prosent og 12 prosent kapitaldekning.

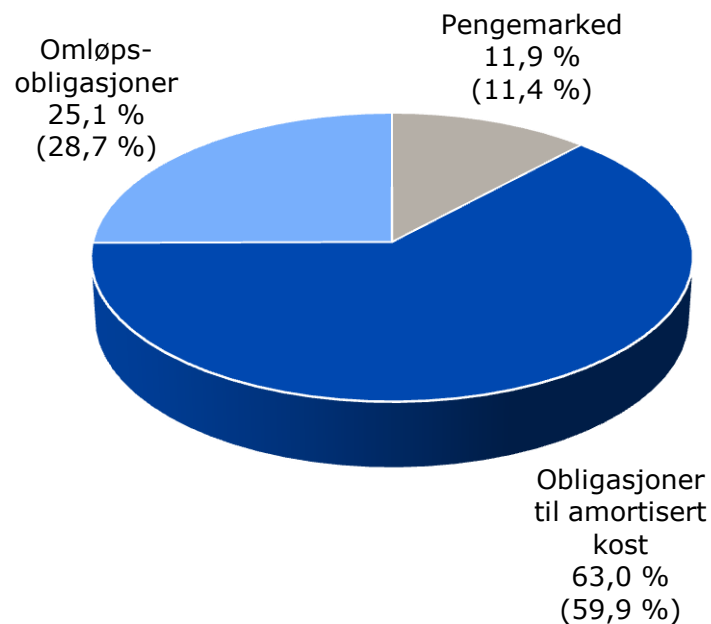


1) Aktivarisiko reflekterer to komponenter: markeds- og kredittrisiko for finansinvesteringer som ikke antas å dekke skadeforsikringsforpliktelsene, samt risiko som følge av at finansinvesteringene som er ment å dekke forsikringsgjelden avviker fra den ideelle porteføljen. Eventuell diversifisering mellom aktivarisiko og forsikringsrisiko er godskrevet aktivarisiko.



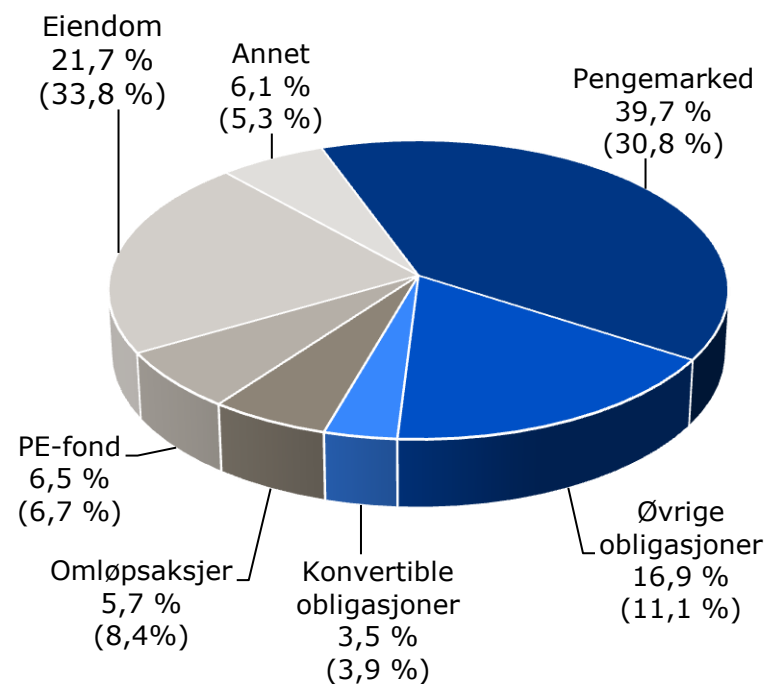
Aktivaallokering, sikringsportefølje

Balanse: NOK 31,4 mrd
Gjennomsnittsdurasjon: 3,4 år



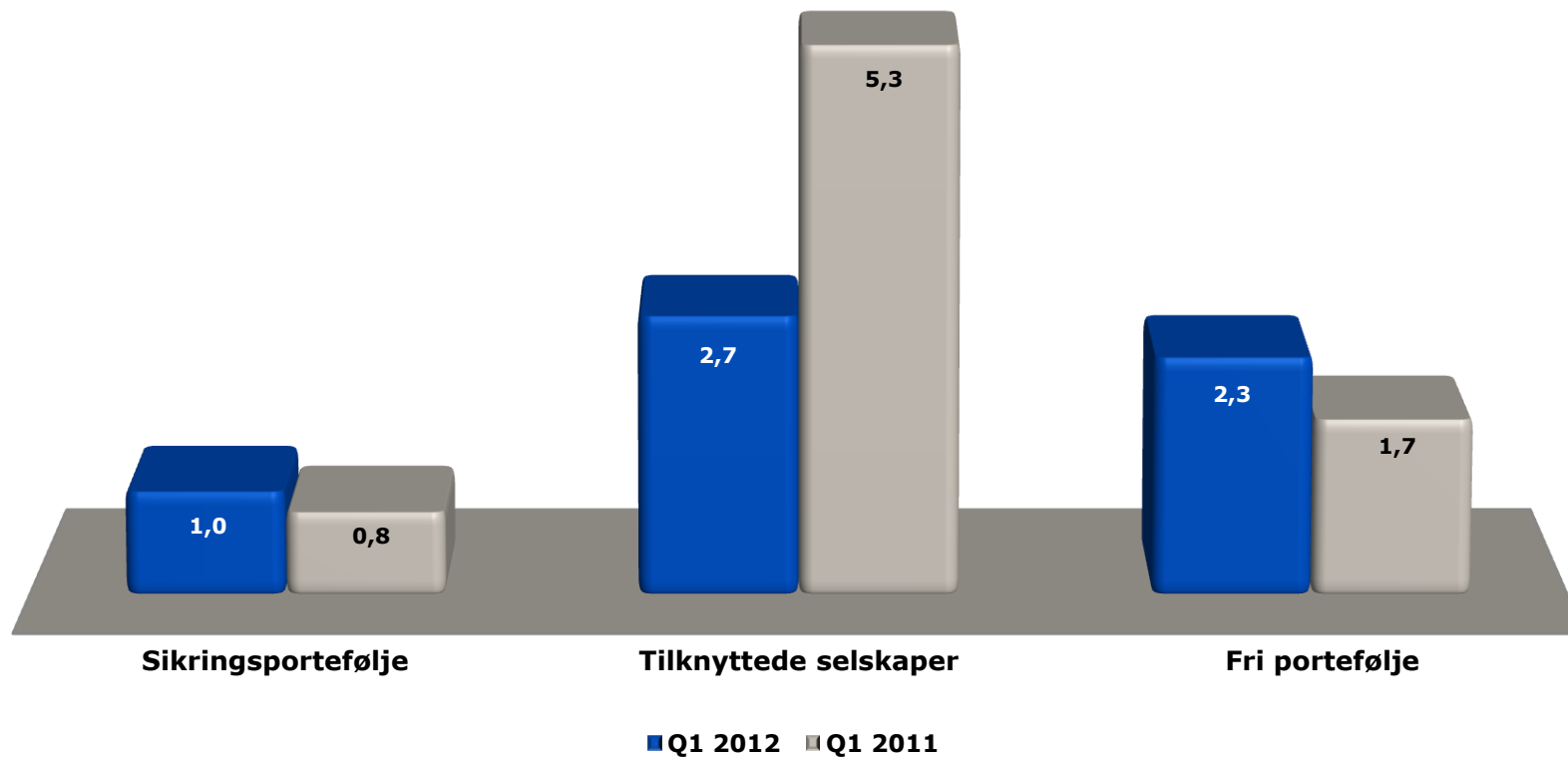
Aktivaallokering, fri portefølje

Balanse: NOK 20,1 mrd
Gjennomsnittsdurasjon renteinstrumenter: 1,1 år





Avkastning per aktivaklasse (%) Q1 2012 (Q1 2011)





- Fortsatt makroøkonomisk usikkerhet
- Rammebetingelser i endring
- God kapitalsituasjon og finansiell soliditet
- Lønnsom vekst
- Unik relasjon til kundene - kundebevaring
- Selvbetjening og forenkling





GJENSIDIGE

Tilleggsinformasjon



Detaljer om ordningen

- Premiesats i 2012 fastsatt til 0,07 promille av brannforsikringssum
- Naturskader i Norge:
 - NOK 0-600m dekkes av skadeforsikringsselskapene basert på nasjonal markedssandel
 - NOK 600-12.500m dekkes av naturskadepoolens reassuranseprogram
 - Maksimal erstatning per skadehendelse er NOK 12.500m
- Det er ingen øvre grense for frekvens av skader

Gjenstander som er omfattet

- Alle bygninger og løsøre i Norge som forsikres mot brannskader blir automatisk også forsikret mot naturskade
- Ordningen omfatter ikke driftstap, motorvogn, småbåter og enkelte andre objekter, disse avhenger av ordinær forsikringsdekning
- Privat eiendom som ikke kan forsikres, f.eks. veier, broer, jord og skog, kan søkes dekket gjennom Statens naturskadefond



Håndtering av naturskader

- Kundene melder skade til eget forsikringsselskap
- Forsikringsselskapene melder skadene videre til FNO som koordinerer naturskadepoolen
- Skadeandel allokeres til selskapene basert på nasjonal markedsandel for brannforsikring
- Selskapene dekker av egen bok de allokerede skadekostnader

Spesifikt for Gjensidige

- Markedsandel for Gjensidige i 2012 er beregnet til 27,7 % (27,7 % i 2011)
- Gjensidige er reassurandør for Naturskadepoolen, for sin markedsandel vs. 10% i 2011
- Naturskaden bokføres i det kvartalet skaden har inntruffet



Gjensidiges reassuranseprogram

- Reassuranse kjøpes for å sikre konsernets kapitalposisjon
- Maksimal egenregning per hendelse er NOK 100m
- Maksimal egenregning per hendelse som treffer flere reassuranseprogram er NOK 250m

Eksempel

En naturskade omfattet av Naturskadepoolen inntreffer. Total skade for bransjen er over NOK 600m

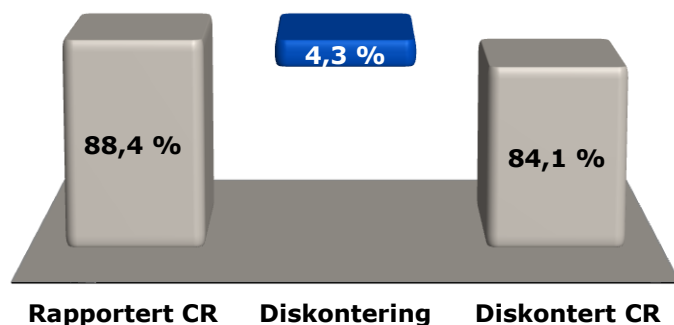
- Gjensidige får sin andel av NOK 600m markedsskaden fra naturskadepoolen
- Gjensidige får i tillegg sin andel som reassurandør av beløpet over NOK 600m
- Gjensidige får inn skader som ikke er dekket under Naturskadepoolen
- Sum av skadene relatert til naturskaden overstiger NOK 100m, og treffer kun reassuranseprogrammet for naturskader → netto belastning for Gjensidige er NOK 100m



NOKm	Q1 2012	Q1 2011	2011
Premieinntekter, totalt	4.539	4.331	18.081
Skadeprosent, skadeforsikring	72,6	81,8	75,5
Kostnadsandel, skadeforsikring	15,7	17,1	16,4
UW-resultat, skadeforsikring	506	50	1.421
Netto inntekter fra investeringer	921	791	2.376
Resultat før skattekostnad	1.428	815	3.647
Periodens resultat	1.091	652	2.748



Effekt av diskontering på CR Q1 2012



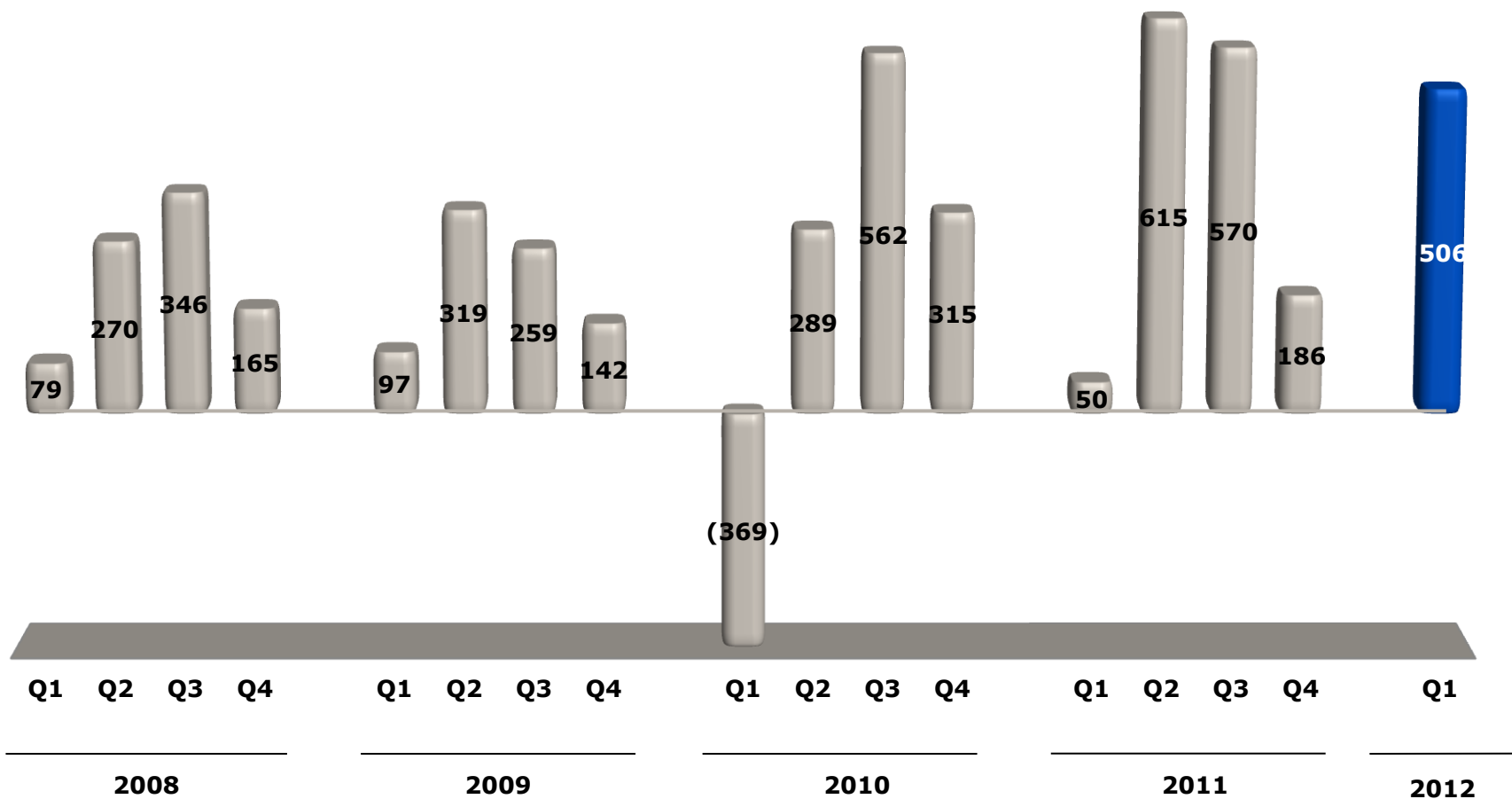
Forutsetninger

- Kun erstatningsavsetninger er diskontert (dvs. at avsetninger for ikke opptjent bruttopremie er udiskontert)
- Swap-rente i Norge og Sverige
- Rente fastsatt av Finanstilsynet i Danmark
- Euroswap-rente i de baltiske landene



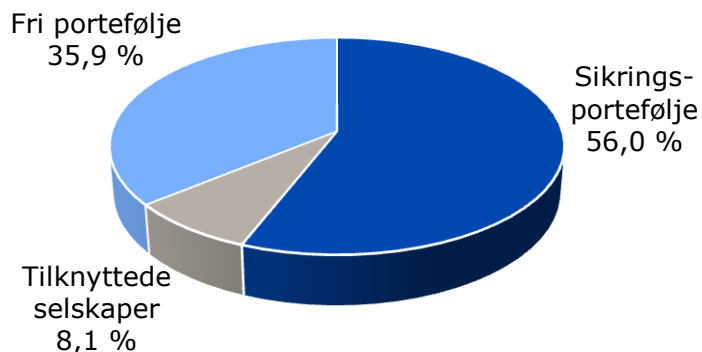
GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting-resultater Skadeforsikring (NOKm)

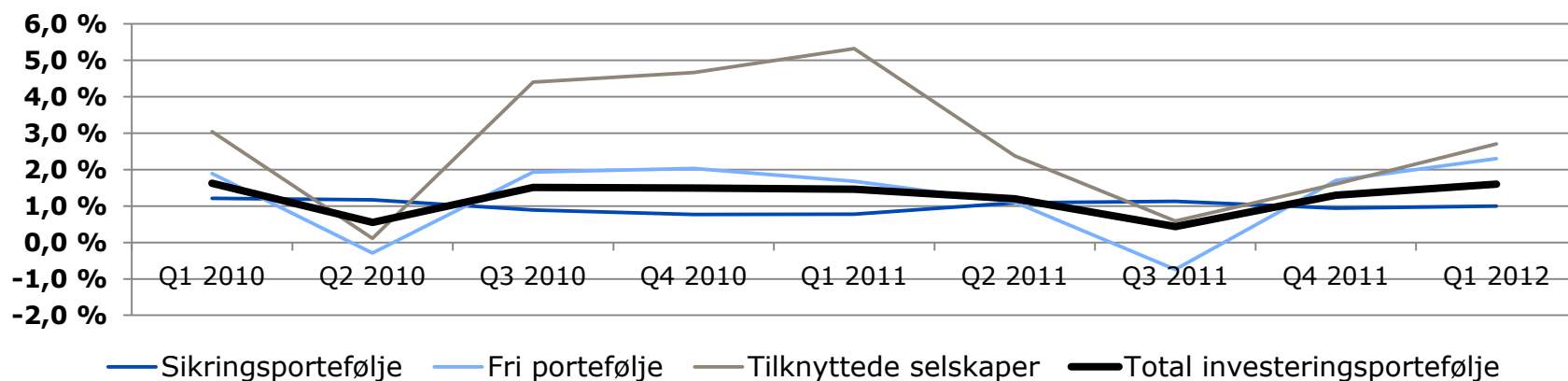




Aktivaallokering 31.03.2012



Kvartalsvis avkastning





Sikringsportefølje

Land	Andel (%)
Norge	45,9
Danmark	25,3
Storbritannia	7,4
Sverige	6,3
USA	4,7
Baltikum	1,6
PIIGS	1,2
Tyskland	0,9
Frankrike	0,7
Andre	6,0

Renteinstrumenter i fri portefølje

Land	Andel (%)
Norge	63,9
USA	18,3
Sverige	1,8
Storbritannia	6,1
Frankrike	0,9
Baltikum	0,2
PIIGS	0,9
Tyskland	1,0
Andre	6,9



Kreditteksponering

- Porteføljen består i hovedsak av papirer i ratede selskaper med høy kredittverdighet (Investment grade)
- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og -distributører

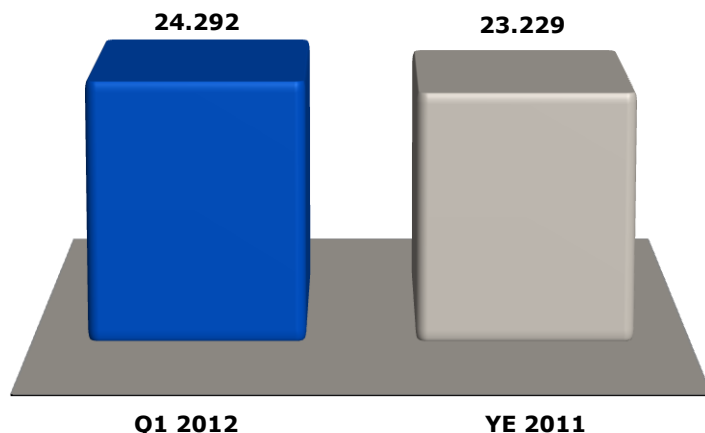
31.03.2012

Split of total fixed income portfolio - Rating	NOKm	%
AAA	9.298.233	21,5 %
AA	6.030.248	13,9 %
A	10.099.988	23,3 %
BBB	1.047.387	2,4 %
BB	985.613	2,3 %
B	717.198	1,7 %
CCC or lower	228.352	0,5 %
Not rated	14.853.845	34,3 %
Total	43.260.863	100,0 %

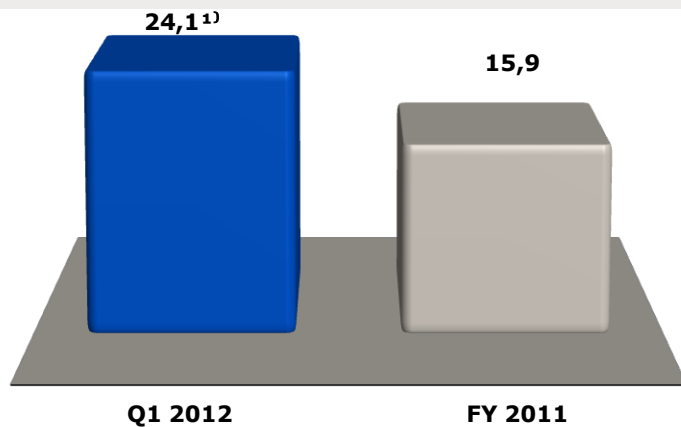
Split of total fixed income portfolio - Exposure I	NOKm	%
Public sector	8.954.085	20,7 %
Banks/financial institutions	23.841.530	55,1 %
Corporates	10.465.249	24,2 %
Total	43.260.864	100,0 %



Egenkapital (NOKm)



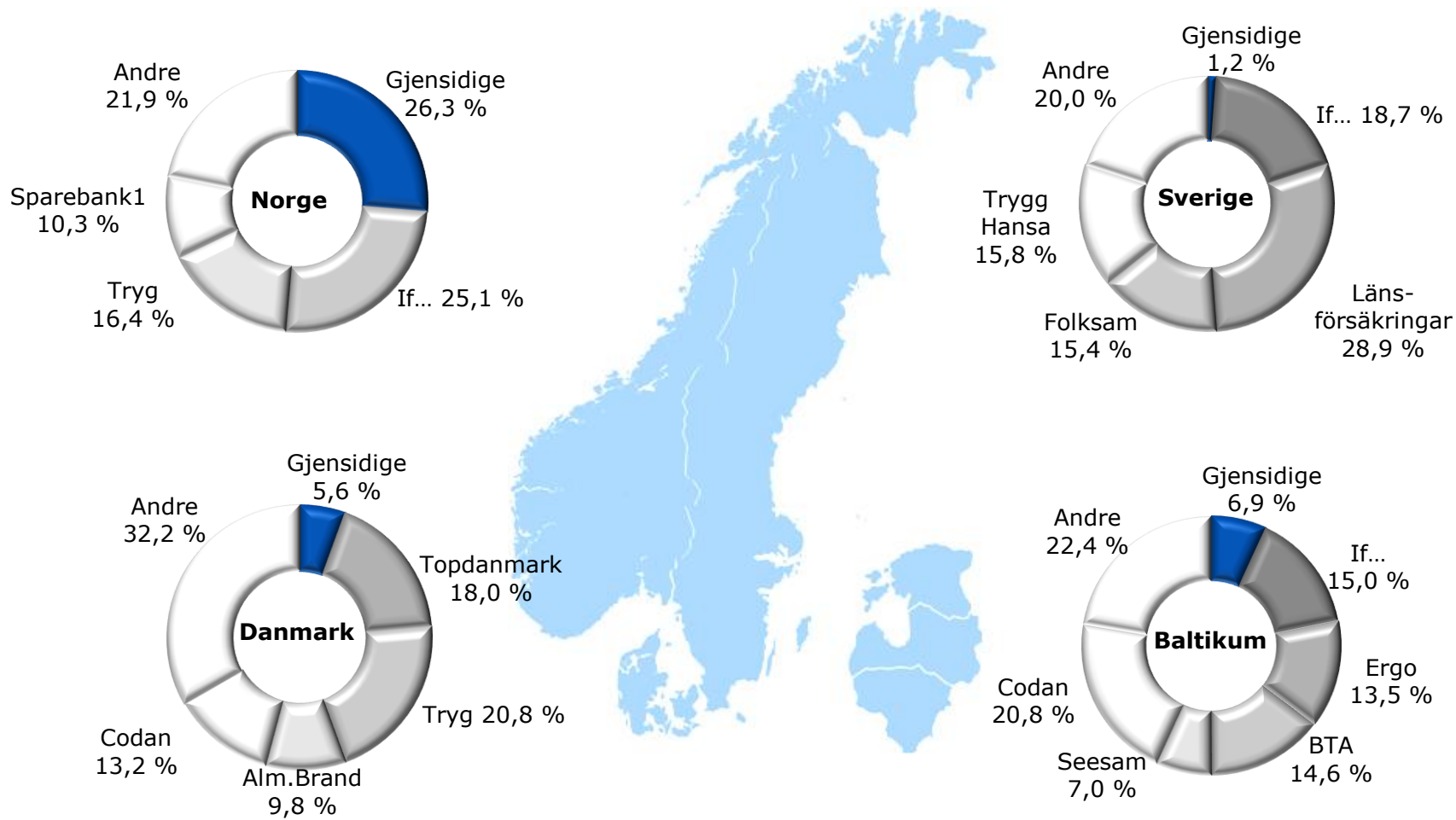
Egenkapitalavkastning før skatt (%)¹⁾



- Kapitaldekning på 15,9 % (15,4 % ved utløpet av 1. kvartal 2011)
- Solvensmargin på 533,6 % (581,5 % ved utløpet av 1. kvartal 2011)

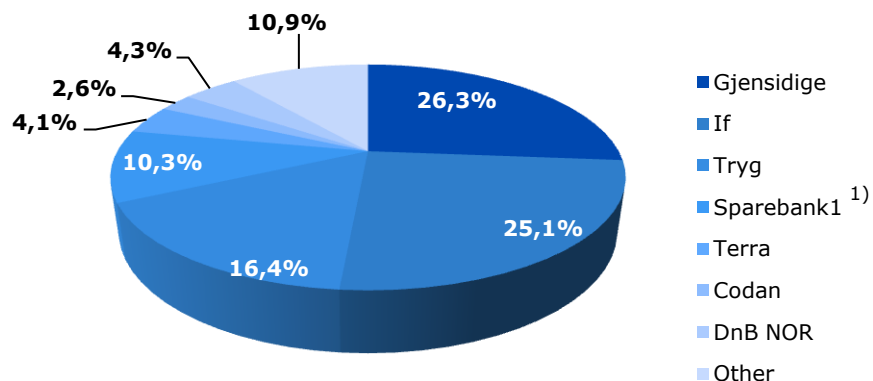


Ledende posisjon i Norge, internasjonale vekstmuligheter

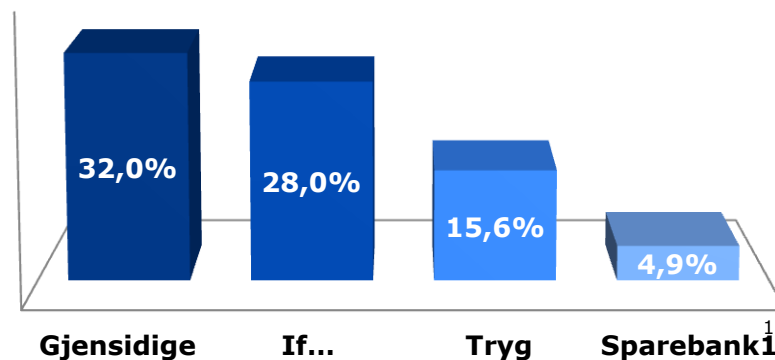




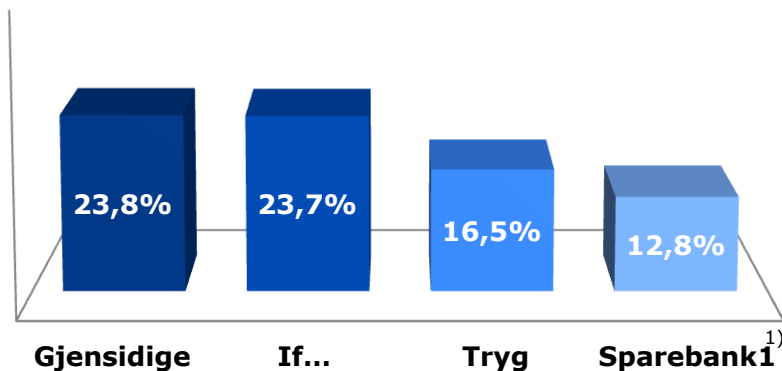
Markedsandel – Totalmarkedet



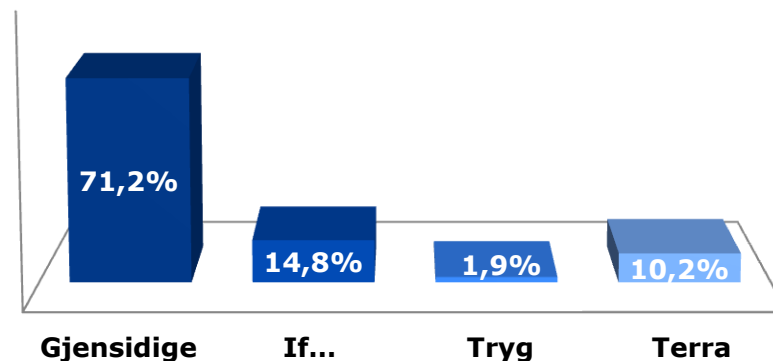
Markedsandel – Næringsliv



Markedsandel - Privat



Markedsandel – Landbruk (del av Næringsliv)



Kilde: FNO, skadeforsikring, 31. des 2011. Definisjonen av privat og næringsliv er tilpasset for å reflektere Gjensidiges forretningsmodell. Dette betyr at landbruk er regnet som del av næringsliv fra 1. januar 2011. 1) Sparebank1 skade og Sparebank1 liv er presentert samlet.



The information contained herein has been prepared by and is the sole responsibility of Gjensidige Forsikring ASA ("the Company"). Such information is confidential and is being provided to you solely for your information and may not be reproduced, retransmitted, further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose. Failure to comply with this restriction may constitute a violation of applicable securities laws. The information and opinions presented herein are based on general information gathered at the time of writing and are therefore subject to change without notice. While the Company relies on information obtained from sources believed to be reliable but does not guarantee its accuracy or completeness.

These materials contain statements about future events and expectations that are forward-looking statements. Any statement in these materials that is not a statement of historical fact including, without limitation, those regarding the Company's financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause our actual results, performance or achievements of the Company to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding the Company's present and future business strategies and the environment in which the Company will operate in the future. The Company assumes no obligations to update the forward-looking statements contained herein to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting these statements.

This presentation does not constitute an offer or invitation to sell, or any solicitation of any offer to subscribe for or purchase any securities and nothing contained herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information contained in this presentation or on its completeness, accuracy or fairness. The information in this presentation is subject to verification, completion and change. The contents of this presentation have not been independently verified. Accordingly, no representation or warranty, express or implied, is made or given by or on behalf of the Company or any of its owners, directors, officers or employees or any other person as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in this presentation. None of the Company, any selling equity holder, any member of the underwriting syndicate, or any of their respective affiliates, advisors or representatives or any other person shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with the presentation.

Investors and prospective investors in securities of any issuer mentioned herein are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of such company and the nature of the securities. Any decision to purchase securities in the context of a proposed offering of securities, if any, should be made solely on the basis of information contained in an offering circular or prospectus published in relation to such an offering.



GJENSIDIGE